

## Informe de la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas: Diciembre 2020<sup>1</sup>

1. En la segunda quincena de diciembre se llevó a cabo la Encuesta Mensual de Expectativas Macroeconómicas a una muestra representativa de empresas de los diversos sectores económicos del país, así como a instituciones financieras y analistas económicos.

### Expectativas de inflación

2. **Las expectativas de inflación** se ubicaron entre 1,65 y 2,05 por ciento para 2021. Para 2022, las expectativas de inflación se ubicaron entre 2,00 y 2,20 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: INFLACIÓN (%)

	Encuesta realizada al:			
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2021	2,00	1,90	2,05	↑
2022	2,10	2,00	2,00	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2021	1,35	1,50	1,65	↑
2022	1,95	2,00	2,00	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2021	2,00	2,00	2,00	=
2022	2,07	2,00	2,20	

<sup>1/</sup> 19 analistas en Octubre, 22 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020

<sup>3/</sup> 319 empresas no financieras en Octubre, 315 en Noviembre, y 306 en Diciembre de 2020

3. **La expectativa de inflación a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, subió de 1,68 por ciento en noviembre a 1,85 por ciento en diciembre.**

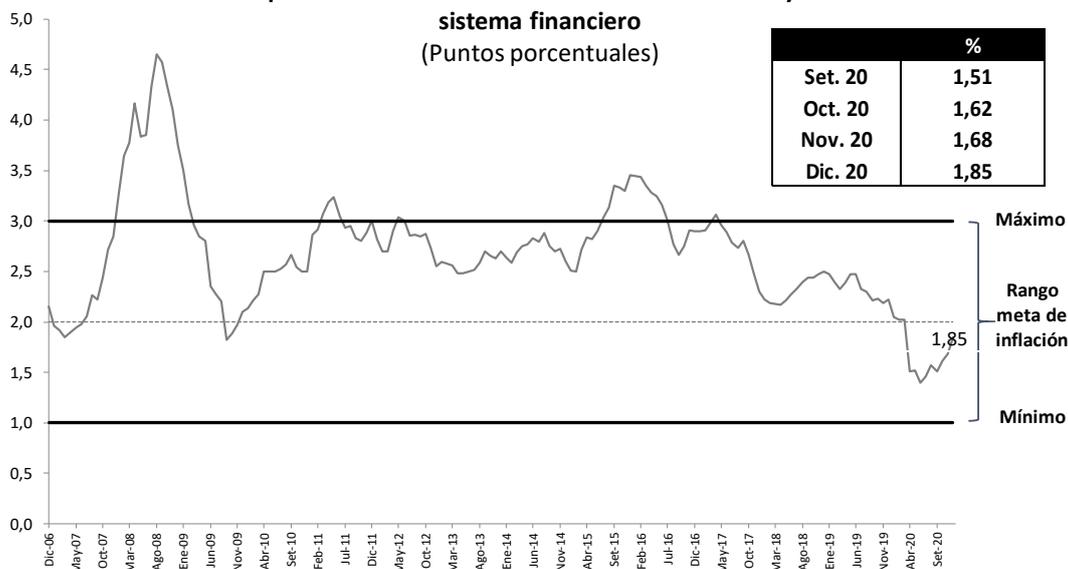
<sup>1</sup> Participaron en la elaboración del informe: Maria Reyna y Luis Zapata.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 03 - 8 de enero de 2021



**Expectativas de inflación a 12 meses de analistas y del sistema financiero (Puntos porcentuales)**



**Nota:** Las expectativas de inflación a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.

## Expectativas de crecimiento

4. Las expectativas de crecimiento del PBI para el año 2020 se ubicaron en un rango de -12,0 y -10,0 por ciento. Para 2021 se situaron en un rango entre 9,0 y 9,5 por ciento; y para 2022 entre 4,0 y 4,5 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: CRECIMIENTO DEL PBI (%)

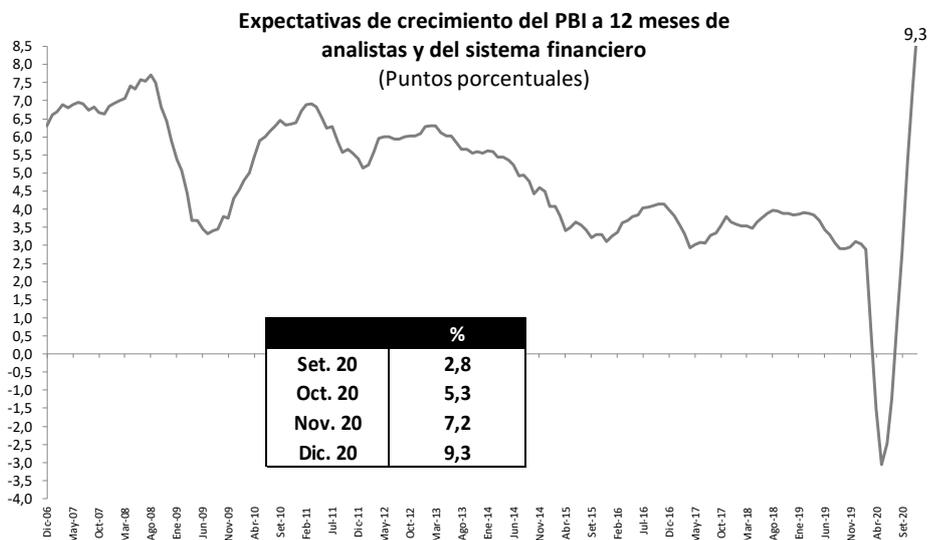
	Encuesta realizada al:			
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS 1/</b>				
2020	-12,3	-12,2	-11,8	↑
2021	9,0	9,0	9,5	↑
2022	4,7	4,5	4,5	
<b>SISTEMA FINANCIERO 2/</b>				
2020	-12,5	-12,6	-12,0	↑
2021	8,8	9,0	9,0	=
2022	4,0	4,0	4,0	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS 3/</b>				
2020	-10,0	-10,0	-10,0	=
2021	4,0	4,0	4,5	↑
2022	4,0	4,0	4,0	

<sup>1/</sup> 19 analistas en Octubre, 22 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020

<sup>3/</sup> 319 empresas no financieras en Octubre, 315 en Noviembre, y 306 en Diciembre de 2020

5. En diciembre la expectativa de crecimiento del PBI a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, subió de 7,2 por ciento en noviembre a 9,3 por ciento en diciembre.



**Nota:** Las expectativas de crecimiento a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.

### Expectativas de tipo de cambio y tasa de interés

6. Las expectativas de tipo de cambio para 2021 se ubicaron entre S/ 3,45 y S/ 3,56 soles por dólar y para 2022 entre S/ 3,43 y S/ 3,56 soles por dólar.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TIPO DE CAMBIO (S/ por US\$)\*

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2021	3,50	3,54	3,56	↑
2022	3,50	3,50	3,56	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2021	3,44	3,43	3,45	↑
2022	3,40	3,40	3,43	
<b>EMPRESAS NO FINANCIERAS <sup>3/</sup></b>				
2021	3,50	3,50	3,51	↑
2022	3,50	3,50	3,50	

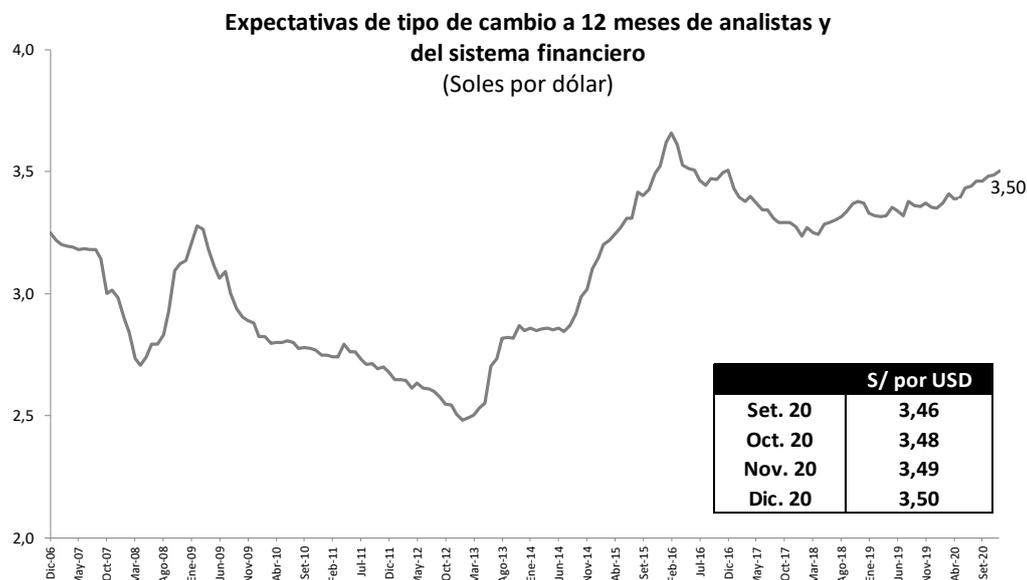
<sup>1/</sup> 19 analistas en Octubre, 22 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020

<sup>3/</sup> 319 empresas no financieras en Octubre, 315 en Noviembre, y 306 en Diciembre de 2020

\* Tipo de cambio al cierre del año

7. La expectativa de tipo de cambio a 12 meses, para el promedio de analistas económicos y del sistema financiero, se ubicó en S/ 3,50 soles por dólar.



**Nota:** Las expectativas de tipo de cambio a 12 meses se calculan como el promedio simple de las expectativas a 12 meses del sistema financiero y de los analistas económicos. Para cada uno de ellos, se obtiene un estimado de la expectativa a 12 meses ponderando la expectativa del año por el número de meses restantes y las expectativas del año siguiente por el número de meses que faltan para completar los 12 meses.

8. Para 2021, tanto el sistema financiero como los analistas económicos mantuvieron sus expectativas de tasa de interés de referencia en 0,25 por ciento. Para 2022 la expectativa de los analistas económicos se mantuvo en 1,00 por ciento; y la del sistema financiero se mantuvo en 0,75 por ciento.

### ENCUESTA DE EXPECTATIVAS MACROECONÓMICAS: TASA DE INTERÉS DE REFERENCIA DEL CIERRE DEL AÑO

	<u>Encuesta realizada al:</u>			
	31 de Oct.	30 de Nov.	31 de Dic.	
<b>ANALISTAS ECONÓMICOS <sup>1/</sup></b>				
2021	0,50	0,25	0,25	=
2022	1,50	1,00	1,00	
<b>SISTEMA FINANCIERO <sup>2/</sup></b>				
2021	0,25	0,25	0,25	=
2022	0,75	0,75	0,75	

<sup>1/</sup> 19 analistas en Octubre, 22 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020

<sup>2/</sup> 14 empresas financieras en Octubre, 14 en Noviembre, y 16 en Diciembre de 2020

### Expectativas empresariales

Nº Sistema: INF-2020-001600

Firmado con certificados digitales emitidos por RENIEC. Los nombres de los firmantes figuran en la última página.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 03 - 8 de enero de 2021

## 9. En diciembre, casi todos los indicadores de expectativas y situación actual se moderaron respecto al mes anterior.

### Resultados de la Encuesta de Expectativas Macroeconómicas

	Diciembre 2019	Marzo 2020	Octubre 2020	Noviembre 2020		Diciembre 2020		Correlación con PBI <sup>1/</sup>
<b>SITUACIÓN ACTUAL</b>								
DEL NEGOCIO	53,4	41,1	41,1	43,8	↑ <	46,0	↑ <	0,56
NIVEL DE VENTAS	54,2	30,3	50,0	55,2	↑ >	52,7	↓ >	0,49
NIVEL DE PRODUCCIÓN	50,0	23,5	51,8	52,4	↑ >	47,8	↓ <	0,44
NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO	40,0	23,0	35,9	39,7	↑ <	40,2	↑ <	0,68
ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR	51,2	27,5	48,5	51,3	↑ >	47,9	↓ <	0,52
DÍAS DE INVENTARIOS NO DESEADOS <sup>2/</sup>	8,9	5,9	13,4	10,6	↑ <	12,2	↓ <	-0,36
<b>EXPECTATIVA DE:</b>								
LA ECONOMÍA A 3 MESES	50,8	21,8	50,2	52,8	↑ >	49,5	↓ <	0,63
LA ECONOMÍA A 12 MESES	61,5	41,5	68,5	69,3	↑ >	65,4	↓ >	0,42
EL SECTOR A 3 MESES	51,5	28,5	51,0	55,1	↑ >	49,7	↓ <	0,67
EL SECTOR A 12 MESES	61,5	43,4	67,4	69,8	↑ >	64,3	↓ >	0,33
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES	56,1	28,3	52,3	55,6	↑ >	52,8	↓ >	0,66
LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES	66,6	46,4	68,9	70,6	↑ >	69,0	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 3 MESES	55,1	30,7	52,3	58,2	↑ >	53,6	↓ >	0,66
DEMANDA DE SUS PRODUCTOS A 12 MESES	68,0	47,4	69,4	71,2	↑ >	70,3	↓ >	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 MESES	48,6	35,9	44,8	47,6	↑ <	44,9	↓ <	0,66
CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 12 MESES	54,0	39,6	55,0	57,1	↑ >	53,5	↓ >	0,58
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 3 MESES <sup>3/</sup>	51,3	29,9	43,6	48,3	↑ <	45,8	↓ <	0,65
INVERSIÓN DE SU EMPRESA A 12 MESES <sup>3/</sup>	59,3	40,0	54,5	60,0	↑ >	57,3	↓ >	0,65
<b>EXPECTATIVA DEL PRECIO PROMEDIO DE:</b>								
INSUMOS A 3 MESES	51,5	52,9	55,0	55,4	↑ >	57,6	↑ >	0,63
VENTA A 3 MESES	56,4	49,7	53,6	54,8	↑ >	56,1	↑ >	0,59

> : mayor a 50

< : menor a 50

1/ Correlaciones halladas a partir de diciembre de 2007 hasta diciembre de 2019 respectivamente. Para los indicadores de situación actual y finanzas se muestra la correlación contemporánea, y para el resto de expectativas se presenta la correlación con el PBI adelantado tres períodos.

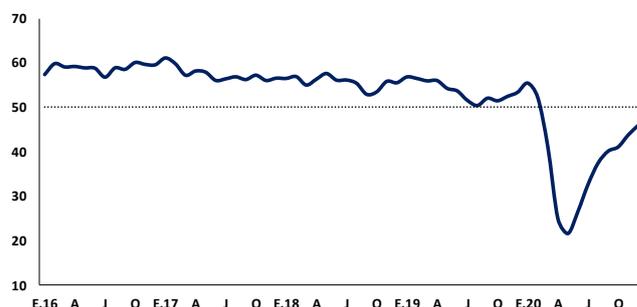
2/ Los días de inventarios no deseados muestran la diferencia entre los días de inventarios correspondientes a cada mes menos los días de inventarios deseados según las empresas.

3/ Correlación con Inversión Privada desde setiembre 2017

## Situación actual

### SITUACIÓN ACTUAL DEL NEGOCIO

Cómo considera usted la situación actual de su negocio?



Porcentajes reportados

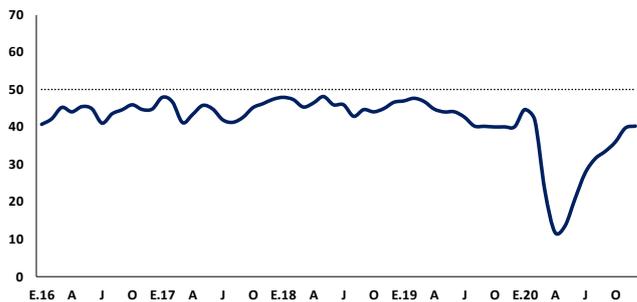
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Nov. 20	13	62	25	43,8
Dic. 20	15	62	23	46,0
Variación				2,2

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 03 - 8 de enero de 2021

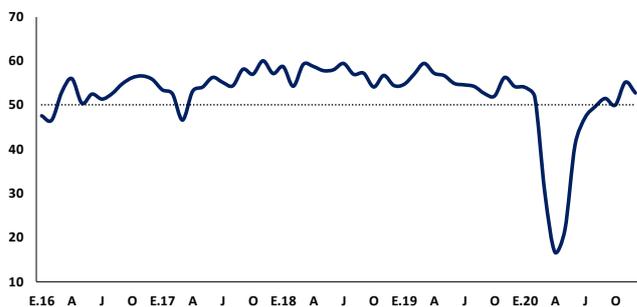


## NIVEL DE DEMANDA CON RESPECTO A LO ESPERADO



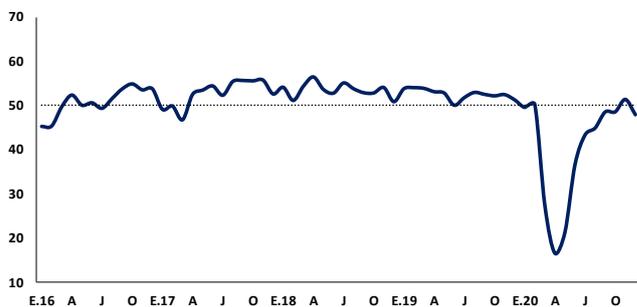
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Nov. 20	16	47	37	39,7
Dic. 20	17	47	36	40,2
<b>Variación</b>				<b>0,5</b>

## NIVEL DE VENTAS



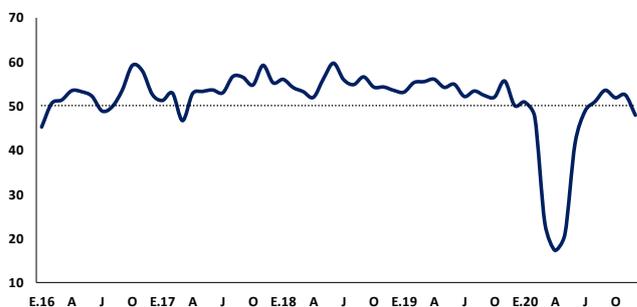
Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Nov. 20	29	53	18	55,2
Dic. 20	28	49	23	52,7
<b>Variación</b>				<b>-2,5</b>

## ÓRDENES DE COMPRA RESPECTO AL MES ANTERIOR



Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Nov. 20	18	67	15	51,3
Dic. 20	16	64	20	47,9
<b>Variación</b>				<b>-3,4</b>

## NIVEL DE PRODUCCIÓN

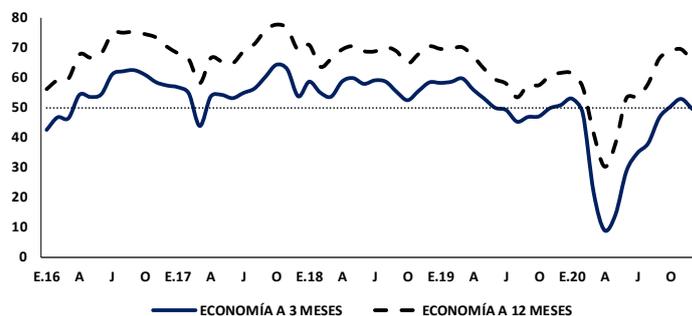


Porcentajes reportados				
	Mayor	Igual	Menor	Índice
Nov. 20	24	57	19	52,4
Dic. 20	23	51	27	47,8
<b>Variación</b>				<b>-4,6</b>



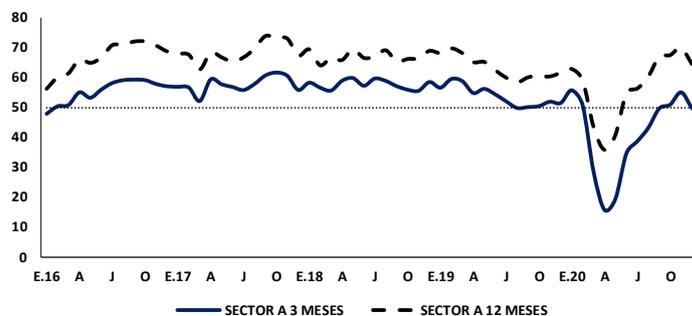
## Indicadores de expectativas

EXPECTATIVA DE LA ECONOMÍA A 3 Y 12 MESES



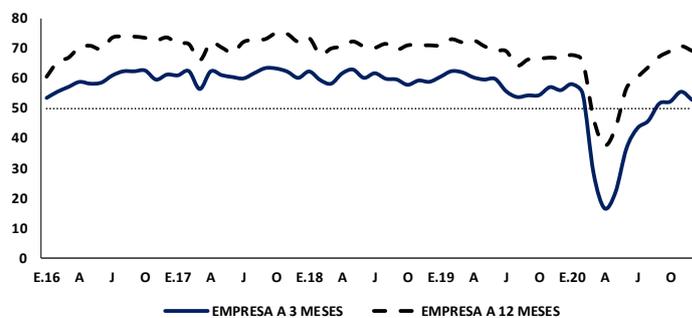
	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20
3 meses	50,2	52,8	49,5
12 meses	68,5	69,3	65,4

EXPECTATIVA DEL SECTOR A 3 Y 12 MESES



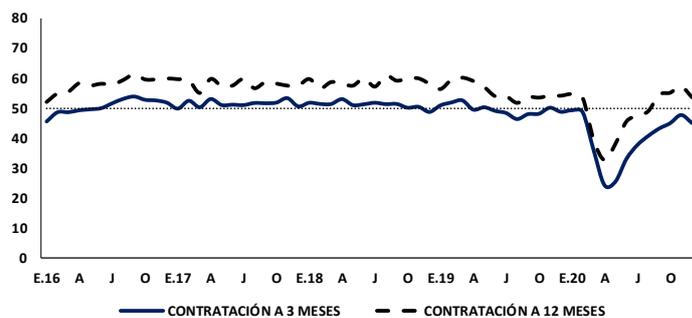
	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20
3 meses	51,0	55,1	49,7
12 meses	67,4	69,8	64,3

EXPECTATIVA DE LA SITUACIÓN DE SU EMPRESA A 3 Y 12 MESES



	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20
3 meses	52,3	55,6	52,8
12 meses	68,9	70,6	69,0

EXPECTATIVA DE CONTRATACIÓN DE PERSONAL A 3 Y 12 MESES

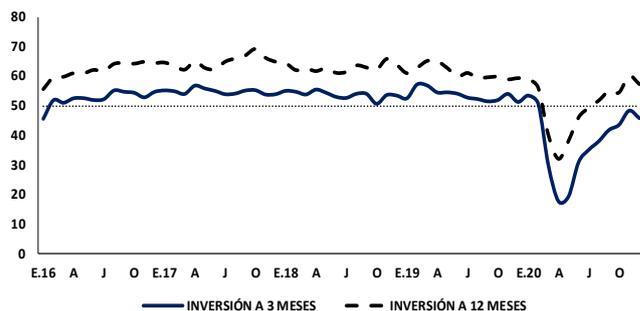


	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20
3 meses	44,8	47,6	44,9
12 meses	55,0	57,1	53,5

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 03 - 8 de enero de 2021

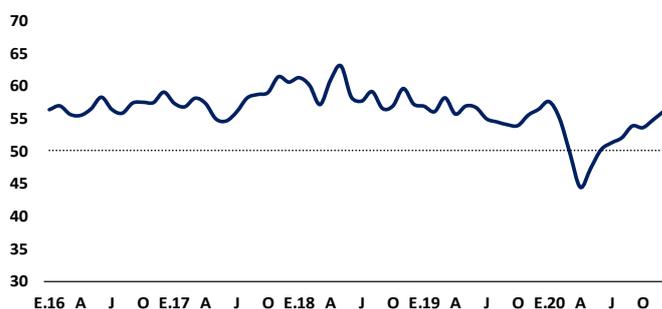
### EXPECTATIVA DE INVERSIÓN A 3 Y 12 MESES



	Oct. 20	Nov. 20	Dic. 20
3 meses	43,6	48,3	45,8
12 meses	54,5	60,0	57,3

### EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE VENTA A 3 MESES

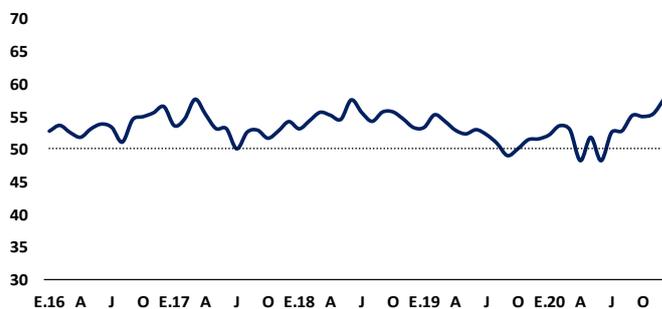
Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios del bien final



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Nov. 20	17	75	8	54,8
Dic. 20	18	76	6	56,1
Variación				1,3

### EXPECTATIVA DE PRECIO PROMEDIO DE INSUMOS A 3 MESES

Indique su previsión para los próximos tres meses respecto a los precios de los insumos



	Mayor	Igual	Menor	Índice
Nov. 20	18	75	7	55,4
Dic. 20	21	73	6	57,6
Variación				2,2

### Expectativas sectoriales:

En diciembre, la mayoría de indicadores sectoriales de situación actual y de expectativas, se moderaron respecto al mes anterior.

	Nivel de ventas			Nivel de producción			Órdenes de compra		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	55	50	↓	53	53	→	44	42	↓
Manufactura	56	53	↓	54	46	↓	52	48	↓
Construcción	36	35	↓	34	35	↑	37	33	↓
Comercio	64	57	↓	n.a.	n.a.	n.a.	59	55	↓
Servicios	45	51	↑	n.a.	n.a.	n.a.	43	44	↑
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>53</b>	↓	<b>52</b>	<b>48</b>	↓	<b>51</b>	<b>48</b>	↓

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 03 - 8 de enero de 2021

	Situación actual del negocio			Demanda respecto a lo esperado		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	53	53	→	45	37	↓
Manufactura	44	43	↓	42	44	↑
Construcción	35	37	↑	21	20	↓
Comercio	53	56	↑	46	50	↑
Servicios	33	42	↑	30	32	↑
<b>Total</b>	<b>44</b>	<b>46</b>	↑	<b>40</b>	<b>40</b>	→

	Economía a 3 meses			Economía a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	50	30	↓	58	48	↓
Manufactura	55	52	↓	73	67	↓
Construcción	30	37	↑	57	50	↓
Comercio	57	53	↓	71	68	↓
Servicios	51	48	↓	70	68	↓
<b>Total</b>	<b>53</b>	<b>50</b>	↓	<b>69</b>	<b>65</b>	↓

	Sector a 3 meses			Sector a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	53	38	↓	63	53	↓
Manufactura	55	51	↓	71	68	↓
Construcción	37	41	↑	55	55	→
Comercio	60	54	↓	74	68	↓
Servicios	51	47	↓	68	65	↓
<b>Total</b>	<b>55</b>	<b>50</b>	↓	<b>70</b>	<b>64</b>	↓

	Demanda a 3 meses			Demanda a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	50	45	↓	63	53	↓
Manufactura	60	54	↓	73	72	↓
Construcción	39	43	↑	53	50	↓
Comercio	66	61	↓	77	77	→
Servicios	51	50	↓	69	70	↑
<b>Total</b>	<b>58</b>	<b>54</b>	↓	<b>71</b>	<b>70</b>	↓

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 03 - 8 de enero de 2021

	Inversión a 3 meses			Inversión a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	55	50	↓	66	55	↓
Manufactura	47	45	↓	61	60	↓
Construcción	41	35	↓	52	48	↓
Comercio	52	51	↓	60	58	↓
Servicios	46	43	↓	59	56	↓
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>46</b>	↓	<b>60</b>	<b>57</b>	↓

	Empleo a 3 meses			Empleo a 12 meses		
	Noviembre	Diciembre		Noviembre	Diciembre	
Minería e Hidrocarburos	39	35	↓	53	48	↓
Manufactura	47	45	↓	56	54	↓
Construcción	37	37	→	50	50	→
Comercio	53	51	↓	59	58	↓
Servicios	48	45	↓	60	53	↓
<b>Total</b>	<b>48</b>	<b>45</b>	↓	<b>57</b>	<b>53</b>	↓

**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
**Gerencia Central de Estudios Económicos**  
**7 de enero de 2021**